

橡胶供应缩减，胶价可能在远期上扬

行业及宏观

轮胎出口：据海关统计，2014年上半年，东营市轮胎出口108.9亿元，同比增长5.1%，轮胎出口占出口总值的56.6%。据了解，东营是中国轮胎重要的生产及出口基地，轮胎是该市第一大出口产品。中东地区成为东营轮胎最主要出口地区，2014年上半年，东营市对中东（17国）出口轮胎37.7亿元，同比增长53.7%。

美国：据统计机构数据，今年7月美国市场轻型车新车销量为143.6万辆，同比增长9%。累计销量攀升5%至914.8万辆。

德国：根据德国机动车辆管理局KBA公布的数据，今年7月份德国车市返回了增长态势，且同比增幅达到今年1月份以来的最高水平。今年7月份，德国乘用车注册量达到了270,249辆，较去年同期上涨了6.8%；今年前七个月中，德国车市仅4月、6月出现下滑，累计销量达到了1,808,517辆，较去年同期上涨了3.0%。

橡胶病害：甲米府发现白根病和落叶病：橡胶树根变白，落叶导致无法割胶。白根病经常发生在山脚、阳光照射少的地方，现在没有治疗手段，官员只能建议把染病的橡胶树砍掉。而落叶病可以使用专用化肥治疗。根据去年统计数据，甲米府的农田（867,821莱）有1%患白根病（8,678莱），损失胶水约2,251吨，按照现在原料价格50铢/公斤计算一年损失约112.56m铢。

评论及策略

有两个利多因素正在市场逐渐酝酿，并可能在未来的一段时期内发挥作用。一个是美国经济的增长带动的需求复苏，一个是产区的供应增长受到限制。较为典型的是泰国政府鼓励胶农削减橡胶供应，而泰国甲米府又出现了病害。但对于沪胶而言，主要矛盾尚未得到有效解决。庞大的老仓单轮换致1409合约要面临较大的交仓压力。对于1409合约我们仍然很难抱持乐观的预期，而1501合约与1409的价差可能将进一步扩大，但1501真正迎来大趋势的上涨可能要待到1409完成交割之后。

华泰长城研究所

童长征 021-68757985

更多资讯请关注：www.htgwf.com

Ru1409 价格分布

1409昨日结算价	13810
涨1%	13948
涨2%	14086
涨3%	14224
涨4%	14362
涨5%	14501
跌1%	13672
跌2%	13534
跌3%	13396
跌4%	13258
跌5%	13120

Ru1501 价格分布

1501昨日结算价	15440
涨1%	15594
涨2%	15749
涨3%	15903
涨4%	16058
涨5%	16212
跌1%	15286
跌2%	15131
跌3%	14977
跌4%	14822
跌5%	14668

国内外期货市场

国内市场	现货月	SHFE1409	SHFE1501	SHFE1505
新值	13630	13800	15435	15810
前值	13725	13865	15480	15865
迷你走势				
涨跌	-95	-65	-45	-55
涨跌幅	-0.69%	-0.47%	-0.29%	-0.35%
国外期货市场	TOCOM	SICOM		
新值	203.1	191.3		
前值	204.6	193.7		
迷你走势				
涨跌	-1.5	-2.4		
涨跌幅	-0.73%	-1.24%		
成交持仓	1409	1501	1505	
成交量	37708	417690	21548	
前值	35948	433134	21406	
迷你走势				
持仓量	84740	242068	24316	
前值	87792	242534	23188	
迷你走势				

跨月价差

跨月价差	1501-1409	1505-1501	
新值	1635	375	
前值	1615	385	
涨跌	20	-10	
迷你走势			

国内现货市场

国内现货市场		国营全乳(上海)	江苏	浙江	山东	广东
新值	13850	13900	13750	13850	13100	
前值	13850	13900	13850	13900	13100	
涨跌	0	0	-100	-50	0	
涨跌幅	0.00%	0.00%	-0.72%	-0.36%	0.00%	
迷你走势						
保税区报价		泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1980	1660	1660	1640		
前值	1980	1660	1660	1640		
涨跌	0	0	0	0		
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
迷你走势						
外盘报价(中国主港)		泰国RSS3	STR20#	SMR20#	SIR#20	
新值	1990	1715	1715	1695		
前值	2000	1715	1715	1695		
涨跌	-10	0	0	0		
涨跌幅	-0.50%	0.00%	0.00%	0.00%		
迷你走势						
复合胶		青岛美金胶	山东人民币胶			
新值	1735	12450				
前值	1750	12425				
涨跌	-15	25				
涨跌幅	-0.86%	0.20%				
迷你走势						

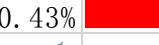
保税区库存

	合计(保税区)	天胶(保税区)	复合胶(保税区)	合成胶(保税区)	日本港口库存(吨)
新值	26.21	21.43	3.14	1.64	19188
前值	28.98	23.9	3.28	1.8	19188
涨跌	-2.77	-2.47	-0.14	-0.16	0
涨跌幅	-9.56%	-10.33%	-4.27%	-8.89%	0.00%
迷你走势					

原料价格:

	白片	烟片 制成成本 (美元/吨)	杯胶	标胶制成 成本 (美元/ 吨)	烟片
新值	55.61	1986.487514	45.5	1739.130435	57.77
前值	56.2	2005.184434	46	1753.025132	58.21
涨跌	-0.59	-18.69691976	-0.5	-13.89469708	-0.44
涨跌幅	-1.05%	-0.93%	-1.09%	-0.79%	-0.76%
迷你走势					
	胶水	乳胶制成成本 (美元/吨)			
新值	55.5	1335.093168			
前值	56	1344.294136			
涨跌	-0.5	-9.200968196			
涨跌幅	-0.89%	-0.68%			
迷你走势					

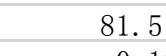
合成胶价格:

合成胶报价	顺丁	丁苯 (1502)	丁二烯 (中石化)	丁二烯 FOB韩国 (美元/吨)	丁二烯 CFR中国 (美元/吨)
新值	14450	13400	11550	1565	1630
前值	14450	13400	11500	1525	1530
涨跌	0	0	50	40	100
涨跌幅	0.00%	0.00%	0.43%	2.62%	6.54%
迷你走势					
成本利润	顺丁成本	丁苯成本	顺丁利润	丁苯利润	
新值	15050	15050	-600	-1650	
前值	15000	15011.75	-550	-1611.75	
涨跌	50	38.25	-50	-38.25	
涨跌幅	0.33%	0.25%	-9.09%	-2.37%	
合成胶与天胶 价差	顺丁-天胶现 货 (上海)	丁苯-天胶现 货 (上海)			
新值	600	-450			
前值	600	-450			
涨跌	0	0			
涨跌幅	0.00%	0.00%			

进口套利跟踪:

沪日进口盈亏	沪 (1501) 日 (近6月)	盈亏比例	沪新进口盈亏	沪 (1501) 新 (近1)	盈亏比例
新值	-762.6304	-0.049154393		-385.356395	-0.024893824
前值	-817.1804686	-0.052450608		-396.030989	-0.025362215
涨跌	54.5500686	0.003296215		10.674594	0.000468391
迷你走势					
天胶美元/吨报价 (直接按汇率换算, 不计算运费、关税等)	TOCOM	沪胶主力	SICOM	泰国RSS3	
新值	1989.226249	2502.391336	1913	1990	
前值	1994.346428	2510.745276	1937	2000	
涨跌	-5120178751	-8.353940065	-24	10	
涨跌幅	-0.26%	-0.33%	-1.24%	-0.50%	
进口成本	日胶	新加坡胶	泰国烟片		
新值	16277.6304	15865.3564	16004.23286		
前值	16397.18047	16011.03099	16130.80691		
涨跌	-119.5500686	-145.674594	-126.5740497		
涨跌幅	-0.73%	-0.91%	-0.78%		

原油和汇率:

	NYMEX	BRENT	brent -nymex	美元林吉特	美元印尼盾
报价	96.84	104.65	7.81	3.2	11750
前值	97.38	104.61	7.23	3.1875	11697
涨跌	-0.54	0.04	0.58	0.0125	53
涨跌幅	-0.55%	0.04%	8.02%	0.39%	0.45%
迷你走势					
	美元指数	欧元美元	美元日元	美元泰铢	美元人民币
报价	81.407	1.3384	102.1	32.2	6.1681
前值	81.512	1.3376	102.59	32.23	6.1655
涨跌	-0.105	0.0008	-0.49	-0.03	0.0026
涨跌幅	-0.13%	0.06%	0.48%	0.09%	0.04%
迷你走势					

图表：

沪胶主力



19 价差



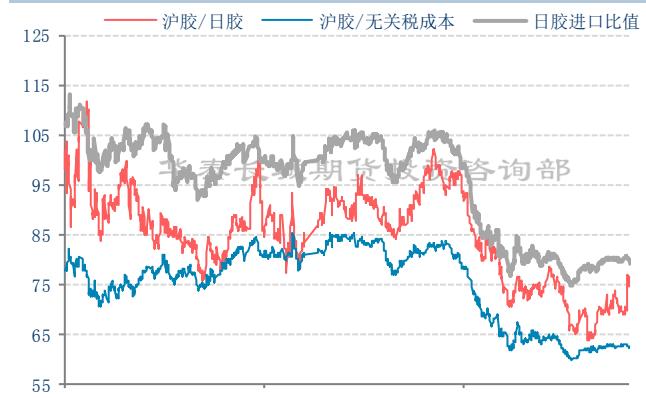
沪胶持仓量



沪胶成交量

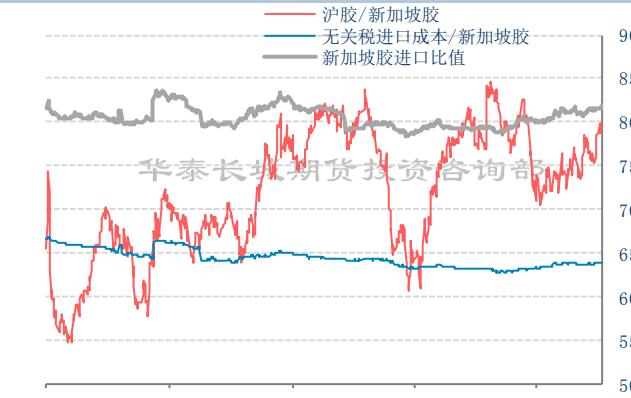


沪日比价



泰标白片价格

沪新比价



烟片利润



免责声明

此报告并非针对或意图送达给或为任何就送达、发布、可得到或使用此报告而使华泰长城期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰长城期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰长城期货有限公司。未经华泰长城期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰长城期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰长城期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰长城期货有限公司认为可靠，但华泰长城期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰长城期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰长城期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰长城期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰长城期货有限公司2014版权所有。保留一切权利。

公司地址

公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

电话：4006280888 网址：www.htgwf.com

电话：0769-22806930 传真：0769-22806929

广州营业部

广州市天河区天河路242号丰兴广场B座2110~2112号房

电话：020-38395338 传真：020-38394853

珠海营业部

珠海市香洲区吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室

番禺营业部

广州市番禺区清河东路338号中银大厦2205~2207室

电话：020-84701499 传真：020-84701493

电话：0756-3217877 传真：0756-3217881

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01~08号房

电话：0759-2669108 传真：0759-2106021

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212房

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场14楼1401~1404室

电话：0757-83806916 传真：0757-83806983

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室

电话：0760-88863108 传真：0760-88863109

惠州营业部

惠州市惠城区江北东江二路二号富力国际中心24层01单元

电话：0752-2055272 传真：0752-2055275

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心1009

电话：0755-23942178 传真：0755-83252677

深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林紫竹七道中国经贸大厦13层ABC及22层ABCJ单元

电话：0755-83774627 传真：0755-83774706

北京营业部

北京朝阳区北三环东路28号易亨大厦1209

电话：010-64405616 传真：010-64405650

石家庄营业部

石家庄市桥西区中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室

电话：0311-85519307 传真：0311-85519306

天津营业部

天津市河西区友谊路35号城市大厦20层2002

电话：022-88356381 传真：022-88356380

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室

电话：0371-65628001 传真：0371-65628002

青岛营业部

青岛市市南区香港中路12号丰合广场A栋3层A户

电话：0532-85029808 传真：0532-85029802

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312号房

电话：0411-84807967 传真：0411-84807267

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦701~705单元

电话：021-68753986 传真：021-68752700

南京营业部

南京市秦淮区中山东路288号新世纪广场A座4703室

电话：025-84671197 传真：025-84671123

无锡营业部

无锡市崇安区中山路343号东方广场A座22层HJ单元

电话：0510-82728358 传真：0510-82728913

苏州营业部

苏州市工业园区苏惠路98号国检大厦11层1107、1108室

电话：0512-87773328 传真：0512-87773323

南通营业部

南通市崇川区青年中路111号通明大厦A座4层401室

电话：0513-89013838 传真：0513-89013838

杭州营业部

杭州市下城区朝晖路203号深蓝广场1502室

电话：0571-85362828 传真：0571-85362228

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨豪生商务楼3楼8306

电话：0574-83883688 传真：0574-83883828

南宁营业部

南宁市青秀区民族大道137号永凯大厦1501室

电话：0771-5570376 传真：0771-5570372

昆明营业部

昆明市五华区人民中路169号小西门移动通信大楼15楼B座

电话：0871-5373933 传真：0871-5355199

成都营业部

成都市锦江区新光华街7号航天科技大厦8层806号

电话：028-86587081 传真：028-86587086

武汉营业部

武汉市江汉区建设大道847号瑞通广场B座10层1002室

电话：027-85487453 传真：027-85487455

长沙营业部

长沙市芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室

电话：0731-88271762 传真：0731-88271761

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵都市商住楼25层5、6号

电话：0851-5562777 传真：0851-5833570

重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心4楼1号

电话：023-88730268 传真：023-88730266